

## **Patrimonio Global II, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2024  
Informe de Gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Patrimonio Global II, F.I. por encargo de los administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Patrimonio Global II, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2024 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento del control interno, de los procedimientos y de los criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de la cartera de este.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre dicha cartera, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

9 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/10189

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



OP4478235

CLASE 8.<sup>a</sup>**Patrimonio Global II, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Inmovilizado intangible	0,00	0,00
Inmovilizado material	0,00	0,00
Bienes inmuebles de uso propio	0,00	0,00
Mobiliario y enseres	0,00	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
<b>Activo corriente</b>	<b>50.861.606,85</b>	<b>45.760.873,43</b>
Deudores	10.585,35	14.062,07
Cartera de inversiones financieras	50.109.193,12	45.205.733,14
Cartera interior	23.889.479,76	17.245.567,41
Valores representativos de deuda	4.724.870,13	4.110.487,46
Instrumentos de patrimonio	129.064,00	159.202,50
Instituciones de Inversión Colectiva	19.035.545,63	12.975.877,45
Depósitos en Entidades de Crédito	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
Cartera exterior	25.527.244,45	27.360.719,95
Valores representativos de deuda	17.663.233,38	16.815.512,01
Instrumentos de patrimonio	320.807,04	335.032,85
Instituciones de Inversión Colectiva	7.543.204,03	10.210.175,09
Depósitos en Entidades de Crédito	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
Intereses de la cartera de inversión	692.468,91	599.445,78
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00
Tesorería	741.828,38	541.078,22
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>50.861.606,85</b>	<b>45.760.873,43</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP4478236

CLASE 8.<sup>a</sup>**Patrimonio Global II, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>50.742.259,23</b>	<b>45.686.097,38</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	50.742.259,23	45.686.097,38
Capital	0,00	0,00
Partícipes	46.897.712,45	42.212.587,34
Prima de emisión	0,00	0,00
Reservas	0,00	0,00
(Acciones propias)	0,00	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	3.844.546,78	3.473.510,04
(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
<b>Pasivo corriente</b>	<b>119.347,62</b>	<b>74.776,05</b>
Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Acreedores	119.347,62	74.776,05
Pasivos financieros	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>50.861.606,85</b>	<b>45.760.873,43</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	0,00	0,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	0,00	0,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>0,00</b>	<b>901,58</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	0,00	0,00
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	901,58
Otros	0,00	0,00
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>0,00</b>	<b>901,58</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP4478237

CLASE 8.<sup>a</sup>**Patrimonio Global II, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	30.140,86	20.697,08
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación	-264.109,65	-236.263,02
Comisión de gestión	-240.741,61	-213.395,50
Comisión de depositario	-18.517,11	-17.843,53
Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	0,00
Otros	-4.850,93	-5.023,99
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
<b>Resultado de explotación</b>	<b>-233.968,79</b>	<b>-215.565,94</b>
Ingresos financieros	1.184.216,49	1.054.106,58
Gastos financieros	-2.234,14	-9.681,29
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2.264.518,07	3.135.049,54
Por operaciones de la cartera interior	1.775.905,8	746.727,61
Por operaciones de la cartera exterior	1.062.393,14	-172.946,74
Por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	-573.780,87	2.561.268,67
Diferencias de cambio	-3.051,36	362,36
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	673.900,32	-480.309,32
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	62.523,55	-41.141,89
Resultados por operaciones de la cartera exterior	605.548,88	-486.718,56
Resultados por operaciones con derivados	5.827,89	47.551,13
Otros	0,00	0,00
<b>Resultado financiero</b>	<b>4.117.349,38</b>	<b>3.699.527,87</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.883.380,59</b>	<b>3.483.961,93</b>
Impuesto sobre beneficios	-38.833,81	-10.451,89
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.844.546,78</b>	<b>3.473.510,04</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

**Patrimonio Global II, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OP4478238

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023			Total
			Resultados de ejercicios anteriores	Otro patrimonio atribuido	
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.844.546,78	3.473.510,04			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	0,00	0,00			0,00
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00			0,00
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>3.844.546,78</b>	<b>3.473.510,04</b>			
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>					
	<b>Participes</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Otro patrimonio atribuido</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>42.778.619,23</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>40.331.897,17</b>
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo ajustado</b>	<b>42.778.619,23</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>40.331.897,17</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aplicación del resultado del ejercicio	-2.446.722,06	0,00	0,00	0,00	3.473.510,04
Operaciones con participes	3.093.193,65	0,00	0,00	0,00	3.093.193,65
Reembolsos	-1.212.503,48	0,00	0,00	0,00	-1.212.503,48
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>42.212.587,34</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>45.686.097,38</b>
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo ajustado</b>	<b>42.212.587,34</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>45.686.097,38</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	3.844.546,78
Aplicación del resultado del ejercicio	3.473.510,04	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones con participes	3.275.693,41	0,00	0,00	0,00	3.275.693,41
Reembolsos	-2.064.078,34	0,00	0,00	0,00	-2.064.078,34
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>46.897.712,45</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>50.742.259,23</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4478239

## Patrimonio Global II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Patrimonio Global, F.I., en lo sucesivo "el Fondo", fue constituido en Madrid el 1 de diciembre de 2021. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 21 de enero de 2022 con el número 5.579, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.P.P.F., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La Sociedad Gestora ha firmado un contrato para la gestión de determinados activos con Sinergia Advisors 2006 A.V., S.A. como sociedad gestora delegada

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



OP4478240

CLASE 8.ª

**Patrimonio Global II, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaria, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Ambas entidades perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2024	2023
<b>Comisión de gestión</b>		
Sobre patrimonio	0,50%	0,50%
<b>Comisión de depositaria</b>		
Sobre patrimonio custodiado	0,02%	0,06%
Adicional sobre patrimonio invertido en valores extranjeros	0,04%	0,04%

Durante los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha recibido unos ingresos por retrocesión de comisiones que se recogen en el epígrafe de Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

**b) Gestión del riesgo**

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:



OP4478241

## CLASE 8.ª

### Patrimonio Global II, F.I.

#### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de mercado:** el riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
  - **Riesgo de mercado por inversión en renta variable:** derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
  - **Riesgo de tipo de interés:** las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
  - **Riesgo de tipo de cambio:** como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.
- **Riesgo de inversión en países emergentes:** las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.
- **Riesgo de concentración geográfica o sectorial:** la concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia, la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4478242

## Patrimonio Global II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- **Riesgo de crédito:** la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.
- **Riesgo de liquidez:** la inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** el uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.
- **Riesgo de sostenibilidad:** todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como ratings publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del fondo. El fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) puesto que actualmente no se dispone de una política de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.



OP4478243

CLASE 8.ª

## Patrimonio Global II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

#### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

##### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

##### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

##### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

##### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.



OP4478244

CLASE 8.ª

## Patrimonio Global II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

#### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4478245

## Patrimonio Global II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.



CLASE 8.ª



OP4478246

## Patrimonio Global II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4478247

## Patrimonio Global II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no existen en cartera operaciones de derivados.

#### i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

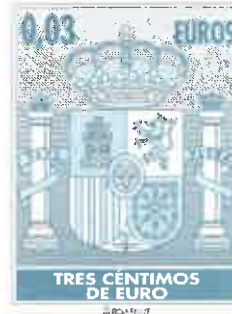
#### k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de Partícipes de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4478248

## Patrimonio Global II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

#### 4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones públicas deudoras	8.490,25	12.146,14
Otros	2.095,10	1.915,93
	<u>10.585,35</u>	<u>14.062,07</u>

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

#### 5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	6.000,00	0,00
Administraciones públicas acreedoras	39.984,15	10.458,24
Otros	73.363,47	64.317,81
	<u>119.347,62</u>	<u>74.776,05</u>

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADÍSTICA



OP4478249

## Patrimonio Global II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	38.833,81	10.451,89
Otros	1.150,34	6,35
	<u>39.984,15</u>	<u>10.458,24</u>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios de 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria

#### 7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	741.828,09	541.069,72
Cuentas en divisa	0,29	8,50
	<u>741.828,38</u>	<u>541.078,22</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.ª



OP4478250

## Patrimonio Global II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>50.742.259,23</u>	<u>45.686.097,38</u>
Número de participaciones	<u>478.244,23</u>	<u>466.641,84</u>
Valor liquidativo por participación	<u>106,10</u>	<u>97,90</u>
Número de partícipes	<u>107</u>	<u>108</u>

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de Partícipes del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

#### 9. Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene inversiones en derivados.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.



CLASE 8.ª



OP4478251

## Patrimonio Global II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### 12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 2 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

#### 13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Patrimonio Global II, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4478252

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	200.545,00	6.140,41	207.894,55	7.349,55	ES0344251014
KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	98.751,00	4.190,01	101.681,19	2.930,19	ES0343307023
ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09-08	EUR	505.231,82	40.862,11	536.947,10	31.715,28	ES0265936023
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12-11	EUR	101.580,00	219,26	100.252,84	-1.327,16	ES0265936064
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	629.976,00	50.811,23	631.753,98	1.777,98	ES0213679HN2
BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	300.635,00	8.529,74	316.072,27	15.437,27	ES0213679OO6
BANKINTER SA 5,000 2034-06-25	EUR	399.820,00	10.218,37	415.500,59	15.680,59	ES0213679OQ1
CAIXABANK SA 2,062 2029-03-13	EUR	387.490,21	4.152,47	440.257,20	52.766,99	ES0840609046
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2029-07-23	EUR	394.775,00	9.194,87	392.895,32	-1.879,68	ES0244251015
KUTXABANK SA 0,500 2026-10-14	EUR	530.563,00	38.402,34	537.136,98	6.573,98	ES0243307016
UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	575.355,00	34.095,36	625.525,80	50.170,80	ES0280907033
UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	397.615,00	11.704,57	418.952,31	21.337,31	ES0280907041
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4.522.337,03</b>	<b>218.520,74</b>	<b>4.724.870,13</b>	<b>202.533,10</b>	
<b>Acciones admitidas cotización.</b>						
GRIFOLS SA	EUR	76.191,01	0,00	50.314,00	-25.877,01	ES0171996087
GRUPO ECOENER SA	EUR	84.057,71	0,00	78.750,00	-5.307,71	ES0105548004
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización.</b>		<b>160.248,72</b>	<b>0,00</b>	<b>129.064,00</b>	<b>-31.184,72</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	2.500.000,00	0,00	2.523.468,33	23.468,33	ES0114154026
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	400.012,00	0,00	424.667,37	24.655,37	ES0114675038
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	1.850.000,00	0,00	2.046.198,78	196.198,78	ES0119213009
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	900.012,00	0,00	974.024,33	74.012,33	ES0141759003
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	2.500.036,00	0,00	2.630.613,88	130.577,88	ES0141760027
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	2.770.000,00	0,00	3.352.167,32	582.167,32	ES0173996002
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	1.286.649,28	0,00	1.388.684,92	102.035,64	ES0183091000
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2.200.012,00	0,00	2.391.991,64	191.979,64	ES0164693006
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.999.266,93	0,00	2.120.971,13	121.704,20	ES0164704001
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	800.000,00	0,00	993.722,49	193.722,49	ES0164743009
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	225.000,00	0,00	189.035,44	-35.964,56	ES0175812025
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>17.430.988,21</b>	<b>0,00</b>	<b>19.035.545,63</b>	<b>1.604.557,42</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>22.113.573,96</b>	<b>218.520,74</b>	<b>23.889.479,76</b>	<b>1.775.905,80</b>	

Patrimonio Global II, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



OP4478253

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	202.285,00	2.687,72	208.889,68	6.604,68	XS2535283548
CAIXA GERAL DE DEPOS 2,875 2026-06-15	EUR	378.683,27	16.891,29	389.110,08	10.426,81	PTCGDNOM0026
CELLNEX TELECOM SA 3,625 2028-10-24	EUR	198.251,00	3.907,98	203.825,56	5.574,56	XS2826616596
CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12	EUR	198.477,00	2.368,63	201.044,71	2.567,71	FR001400D0Y0
DEUTSCHE BOERSE AG 3,875 2026-08-28	EUR	299.559,00	3.192,84	306.009,84	6.450,84	DE000A351ZR8
HEIMSTADEN BOST 3,875 2029-08-07	EUR	397.006,99	2.138,13	397.630,42	623,43	XS2931248848
SANTANDER ASSET MANA 3,750 2026-01-16	EUR	99.675,00	3.803,42	101.009,89	1.334,89	XS2575952424
SANTANDER ASSET MANA 3,875 2028-01-16	EUR	199.565,00	7.604,12	205.904,26	6.339,26	XS2575952697
ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2169-11-24	EUR	191.826,79	7.907,68	196.463,89	4.637,10	XS2256949749
ABERTIS INFRASTRUCT 4,870 2173-02-28	EUR	202.769,00	887,10	205.113,71	2.344,71	XS2937255193
AIB GROUP PLC 4,625 2030-05-20	EUR	452.808,00	12.662,55	463.935,59	11.127,59	XS2823235085
ASSICURAZIONI GENERA 4,156 2035-01-03	EUR	405.675,00	3.846,40	408.160,87	2.485,87	XS2911633274
BANCO BILBAO VIZCAYA 4,625 2031-01-13	EUR	202.831,00	8.343,86	212.770,86	9.939,86	XS2573712044
BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2030-11-08	EUR	198.569,00	9.181,89	208.563,81	9.994,81	XS2762369549
BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03-09	EUR	505.629,00	51.200,65	541.093,95	35.464,95	XS2383811424
BANK OR IRELAND GROU 4,875 2027-07-16	EUR	113.924,65	2.047,46	118.931,69	5.007,04	XS2576362839
BANKINTER SA 1,843 2029-02-15	EUR	199.285,00	2.105,02	212.050,81	12.765,81	XS2585553097
BARCLAYS BANK PLC 4,973 2031-05-31	EUR	331.946,25	9.142,10	339.463,63	7.517,38	XS2831195644
BARCLAYS BANK PLC 5,262 2033-01-29	EUR	224.384,82	10.399,96	246.310,72	21.925,90	XS2560422581
BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	398.676,55	502,10	414.902,12	16.225,57	XS2684826014
BELFIUS BANK SA/NV 4,875 2035-06-	EUR	301.800,00	7.931,06	313.103,91	11.303,91	BE0390117803
BNP PARIBAS SECURITI 3,687 2030-06-11	EUR	383.379,00	4.234,34	431.091,58	47.712,58	FR001400F2H9
BNP PARIBAS SECURITI 3,875 2028-02-23	EUR	197.657,00	7.382,21	204.747,52	7.090,52	FR001400G3A1
BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01-13	EUR	302.177,40	12.458,10	310.985,57	8.808,17	FR001400DCZ6
BP CAPITAL MARKETS P 6,000 2029-11-19	GBP	239.518,09	1.761,79	241.081,68	1.563,59	XS2943715164
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	460.000,00	16.829,00	474.541,48	14.541,48	XS2391779134
CAIXABANK SA 5,375 2029-11-14	EUR	408.418,99	3.159,88	438.607,52	30.188,53	XS2555187801
CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	201.701,00	9.984,96	215.191,80	13.490,80	XS2558978883
CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-15	EUR	267.162,00	15.202,17	274.245,56	7.083,56	XS2300292617
COMMERZBANK AG 4,875 2029-07-16	EUR	311.163,00	2.623,06	311.637,21	474,21	DE000CZ45YE5
CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2050-09-23	EUR	303.831,00	106,52	310.919,98	7.088,98	FR001400N2U2
DEUTSCHE FINANCE BV 4,000 2027-03-24	EUR	395.323,99	7.257,20	401.759,40	6.435,41	DE000DL19WN3
DEUTSCHE FINANCE BV 5,000 2029-09-05	EUR	575.035,33	14.375,05	634.095,58	59.060,25	DE000A30VT06
ELECTRICITE DE FRANC 5,625 2058-06-17	EUR	405.202,50	5.819,38	414.698,87	9.496,37	FR001400SMT6
ERSTE ASSET MANAGEMENT 4,250 2028-10-15	EUR	200.951,00	3.440,74	222.598,12	21.647,12	AT0000A36XD5
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 5,187 2026-07-30	EUR	198.452,00	6.769,38	170.113,01	-28.338,99	XS2867238532
INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2036-11-20	EUR	453.246,00	3.504,23	481.011,47	27.765,47	XS2824056522
INTESA SANPAOLO SPA 5,250 2030-01-13	EUR	609.825,00	28.525,02	661.108,19	51.283,19	XS2545759099
KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	200.825,00	4.980,91	220.734,56	19.909,56	BE0002961424
KBC GROUP NV 4,750 2035-04-17	EUR	499.700,00	16.706,86	520.435,88	20.735,88	BE0002990712

# Patrimonio Global II, F.I.

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4478254

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KORIAN SA 4,125 2025-06-15	GBP	345.962,60	10.328,72	371.128,62	25.166,02	FR0014003YZ5
LA BANQUE POSTALE 1,500 2028-11-20	EUR	155.389,00	6.311,46	162.522,67	7.133,67	FR0014005O90
LA BANQUE POSTALE 5,500 2028-12-05	EUR	509.175,00	19.694,62	529.358,80	20.183,80	FR001400DLD4
LLOYDS TSB GROUP PLC 4,500 2028-01-11	EUR	177.438,75	6.763,47	183.554,37	6.115,62	XS2569069375
MEDIOBANCA SPA 4,625 2028-02-07	EUR	101.671,00	3.539,00	105.483,45	3.812,45	XS25663002653
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	87.244,00	7.360,30	92.359,75	5.115,75	XS2320533131
REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03-25	EUR	210.925,50	-3.168,14	210.481,56	-443,94	XS1207058733
SABADELL ASSET MANAG 2,500 2029-10-13	GBP	237.042,69	2.676,64	240.863,55	3.820,86	XS2898158485
SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02-07	EUR	302.590,00	13.236,44	318.765,35	16.175,35	XS2583203950
SANTANDER ASSET MANA 5,000 2034-04-22	EUR	298.929,40	10.377,01	314.065,35	15.135,95	XS2751667150
SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05-23	EUR	197.646,43	4.258,19	212.777,21	15.130,78	XS2626699982
TELEFONICA EMISIONES 6,135 2030-02-03	EUR	200.193,00	8.130,18	216.264,61	16.071,61	XS2582389156
TELEFONICA EMISIONES 6,750 2051-06-07	EUR	498.965,00	10.717,55	561.833,48	62.868,48	XS2846608401
UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-16	EUR	188.183,43	10.398,19	189.562,82	1.379,39	XS2190134184
UNILEVER PLC 3,250 2032-02-15	EUR	199.821,00	6.192,20	203.576,62	3.755,62	XS2767489474
UNIPER SE 3,125 2028-08-22	EUR	299.067,00	1.215,38	303.907,02	4.840,02	XS2558916693
VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2172-02-22	EUR	201.101,00	10.195,92	214.275,15	13.174,15	FR001400KKC3
VOLKSWAGEN FIN SERV 3,375 2028-04-06	EUR	392.834,00	11.848,28	398.558,02	5.724,02	XS2152061904
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>16.921.374,42</b>	<b>473.948,17</b>	<b>17.663.233,38</b>	<b>741.858,96</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	329.322,34	-	241.985,04	-87.337,30	IE00BF2NR112
KORIAN SA	EUR	315.440,36	-	78.822,00	-236.618,36	FR0010386334
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>644.762,70</b>	<b>-</b>	<b>320.807,04</b>	<b>-323.955,66</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
EDMOND DE ROTHCHILD FUND	USD	454.049,96	-	495.320,12	41.270,16	LU1080015933
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	1.201.073,05	-	1.206.468,94	5.395,89	FR0010213355
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	1.000.008,95	-	1.003.319,80	3.310,85	FR0012599645
MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	2.500.048,00	-	2.768.171,00	268.123,00	LU0360483019
MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	1.743.534,23	-	2.069.924,17	326.389,94	LU2172965365
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>6.898.714,19</b>	<b>-</b>	<b>7.543.204,03</b>	<b>644.489,84</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>24.464.851,31</b>	<b>473.948,17</b>	<b>25.527.244,45</b>	<b>1.062.393,14</b>	

Patrimonio Global II, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4478255

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	98.751,00	3.858,57	101.110,70	2.359,70	ES0343307023
KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	530.563,00	17.919,73	530.035,81	-527,19	ES0243307016
CAIXABANK SA 2,062 2029-03-13	EUR	387.490,21	2.162,43	423.776,10	36.285,89	ES0840609046
BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	300.635,00	8.602,21	311.901,93	11.266,93	ES0213679006
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	629.976,00	36.672,11	625.346,98	-4.629,02	ES0213679HN2
IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	200.545,00	6.338,27	206.551,17	6.006,17	ES0344251014
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	394.775,00	7.633,22	380.711,63	-14.063,37	ES0244251015
ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09-08	EUR	505.231,82	21.867,35	527.565,27	22.333,45	ES0265936023
UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	575.355,00	29.251,84	614.601,58	39.246,58	ES0280907033
UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	400.931,00	881,33	388.886,29	-12.044,71	ES0280907017
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4.024.253,03</b>	<b>135.187,06</b>	<b>4.110.487,46</b>	<b>86.234,43</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GRIFOLS SA	EUR	76.191,01	0,00	85.002,50	8.811,49	ES0171996087
GRUPO ECOENER SA	EUR	84.057,71	0,00	74.200,00	-9.857,71	ES0105548004
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>160.248,72</b>	<b>0,00</b>	<b>159.202,50</b>	<b>-1.046,22</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	2.220.047,12	0,00	2.299.042,02	78.994,90	ES0183091000
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	2.770.000,00	0,00	3.006.024,82	236.024,82	ES0173996002
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	900.012,00	0,00	935.571,04	35.559,04	ES0141759003
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	1.200.000,00	0,00	1.310.797,74	110.797,74	ES0119213009
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	225.000,00	0,00	203.273,12	-21.726,88	ES0175812025
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	800.000,00	0,00	872.181,56	72.181,56	ES0164743009
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.999.266,93	0,00	2.052.530,13	53.263,20	ES0164704001
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2.200.012,00	0,00	2.296.457,02	96.445,02	ES0164693006
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>12.314.338,05</b>	<b>0,00</b>	<b>12.975.877,45</b>	<b>661.539,40</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>16.498.839,80</b>	<b>135.187,06</b>	<b>17.245.567,41</b>	<b>746.727,61</b>	

**Patrimonio Global II, F.I.**

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



OP4478256

**CLASE 8**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06-23	EUR	401.130,00	8.594,55	432.094,46	30.964,46	ES0265936049
PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2028-04-16	EUR	350.355,00	26.630,32	353.249,42	2.894,42	XS1057659838
LLOYDS TSB GROUP PLC 4,500 2028-01-11	EUR	177.438,75	7.213,97	182.506,53	5.067,78	XS2569069375
LA BANQUE POSTALE 5,500 2028-12-05	EUR	509.175,00	21.073,06	525.513,20	16.338,20	FR001400DL4
ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10-15	EUR	200.951,00	5.075,67	211.612,06	10.661,06	AT0000A36XD5
ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2058-01-29	GBP	221.953,68	9.052,20	222.049,45	95,77	FR0011401728
CAIXA GERAL DE DEPOS 2,875 2026-06-15	EUR	378.683,27	9.912,37	391.135,78	12.452,51	PTCGDNOM0026
BNP PARIBAS SECURITI 3,875 2028-02-23	EUR	197.657,00	6.902,93	204.363,73	6.706,73	FR001400G3A1
BNP PARIBAS SECURITI 3,687 2030-06-11	EUR	383.379,00	2.179,17	426.277,45	42.898,45	FR001400F2H9
BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01-13	EUR	302.177,40	13.016,75	310.641,74	8.464,34	FR001400DCZ6
BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	398.367,00	415,23	408.075,60	9.708,60	XS2684811114
BARCLAYS BANK PLC 5,262 2033-01-29	EUR	224.384,82	12.543,93	238.262,21	13.877,39	XS2560422311
ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	767.307,14	27.585,13	764.114,66	-3.192,48	XS2225691710
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-16	EUR	399.591,00	4.259,88	119.170,58	-280.420,42	XS1982701874
INTESA SANPAOLO SPA 2,937 2025-01-24	EUR	415.431,25	-7.744,89	405.579,38	-9.851,87	XS2105110229
BANK OR IRELAND GROU 4,875 2027-07-16	EUR	113.924,65	2.197,34	118.630,20	4.705,55	XS2576102239
CUPÓN CERO AMS AG 4,096 2025-03-05	EUR	352.215,00	28.777,64	347.669,84	-4.545,16	DE000A191215
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	345.962,60	13.196,32	186.660,99	-159.301,61	FR0014003375
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	460.000,00	10.180,80	437.639,12	-22.360,88	XS2391711114
BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	202.285,00	3.505,12	209.330,18	7.045,18	XS2535283548
BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03-09	EUR	320.928,00	27.765,18	331.094,27	10.166,27	XS2383811424
BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05-29	EUR	202.999,00	-2.480,89	188.962,99	-14.036,01	XS2332590632
CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-15	EUR	267.162,00	5.677,28	272.876,65	5.714,65	XS2300292617
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04-30	EUR	387.997,38	3.052,82	352.998,68	-34.998,70	XS1812087598
DEUTSCHE LUFTHANSA-R 2,000 2024-06-14	EUR	396.049,46	2.000,73	395.884,97	-164,49	XS2363244513
MEDIOBANCA SPA 4,625 2028-02-07	EUR	101.671,00	4.649,42	104.578,70	2.907,70	XS2563002653
DUFREY ONE BV 1,687 2024-04-15	EUR	362.826,00	22.708,72	363.121,28	295,28	XS2333564503
CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12	EUR	198.477,00	1.867,64	201.688,85	3.211,85	FR001400D0Y0
SANTANDER ASSET MANA 3,875 2028-01-16	EUR	199.565,00	7.505,13	204.764,38	5.199,38	XS2575952697
SANTANDER ASSET MANA 3,750 2026-01-16	EUR	99.675,00	3.687,12	100.763,77	1.088,77	XS2575952424
DEUTSCHE FINANCE BV 5,000 2029-09-05	EUR	575.035,33	10.653,61	619.352,52	44.317,19	DE000A30VT06
SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02-07	EUR	302.590,00	13.693,45	310.674,97	8.084,97	XS2583203950
SABADELL ASSET MANAG 2,343 2029-01-18	EUR	208.438,02	3.265,61	214.701,72	6.263,70	XS2471862040
CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	201.701,00	10.254,47	211.722,46	10.021,46	XS2558978883
CAIXABANK SA 5,375 2029-11-14	EUR	408.418,99	2.974,68	432.028,99	23.610,00	XS2555187801
DEUTSCHE BOERSE AG 3,875 2026-08-28	EUR	299.559,00	3.018,32	306.527,10	6.968,10	DE000A351ZR8
BANKINTER SA 1,843 2029-02-15	EUR	199.285,00	1.951,37	203.118,46	3.833,46	XS2585553097
BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06-21	EUR	398.132,60	1.011,22	434.161,14	36.028,54	XS2638924709
BANCO BILBAO VIZCAYA 4,625 2031-01-13	EUR	202.831,00	8.641,31	210.518,58	7.687,58	XS2573712044
VOLKSWAGEN FIN SERV 3,375 2028-04-06	EUR	194.459,00	5.450,68	201.452,83	6.993,83	XS2152061904

Patrimonio Global II, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



OP4478257

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN	CLASE
GLOBAL AGRAJES SLU 1,500 2025-12-22	EUR	449.024,52	1.126,19	454.983,87	5.959,35	NO0010912801	
VOLKSWAGEN INT. FINA 7,500 2172-09-06	EUR	203.809,00	4.689,82	217.957,26	14.148,26	XS2675884576	
HEIMSTADEN BOST 3,248 2024-11-19	EUR	392.723,68	8.861,56	211.318,31	-181.405,37	XS2010037765	
UNIPER SE 4,875 2171-07-25	EUR	297.519,00	6.230,37	302.839,07	5.320,07	XS2580221658	
IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	290.061,12	5.900,09	274.727,63	-15.333,49	XS2329602135	
CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	367.995,00	18.766,04	296.002,63	-71.992,37	XS2380124227	
UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-16	EUR	376.966,86	8.952,02	379.914,56	3.547,70	XS2190134184	
TELEFONICA EMISIONES 6,750 2051-06-07	EUR	498.965,00	10.517,11	535.074,61	36.109,61	XS2646608401	
TELEFONICA EMISIONES 6,135 2030-02-03	EUR	200.193,00	11.129,52	206.051,41	5.858,41	XS2582389156	
KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	200.825,00	5.098,74	212.904,07	12.079,07	BE0002961424	
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	87.244,00	4.992,81	90.636,91	3.392,91	XS2320533131	
REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03-25	EUR	421.851,00	771,36	412.821,49	-9.029,51	XS1207030735	
INTESA SANPAOLO SPA 5,250 2030-01-13	EUR	609.825,00	29.815,20	644.605,18	34.780,18	XS2545750019	
SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05-23	EUR	197.095,00	4.212,26	209.821,86	12.726,86	XS2626691432	
VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2172-02-22	EUR	201.101,00	1.280,27	210.283,26	9.182,26	FR0014000063	
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>17.124.766,52</b>	<b>464.258,72</b>	<b>16.815.512,01</b>	<b>-309.254,51</b>		
<b>Acciones admitidas cotización</b>							
GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	329.322,34	0,00	298.732,45	-30.589,89	IE00BF2N1112	
KORIAN SA	EUR	290.298,86	0,00	36.300,40	-253.998,46	FR0010381004	
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>619.621,20</b>	<b>0,00</b>	<b>335.032,85</b>	<b>-284.588,35</b>		
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>							
ROBECO	EUR	750.036,00	0,00	772.361,50	22.325,50	LU2145462722	
DNCA FINANCE	EUR	410.036,00	0,00	439.388,46	29.352,46	LU0870552998	
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	2.303.334,46	0,00	2.368.124,11	64.789,65	FR0010213355	
GOLDMAN SACHS AM	EUR	1.075.752,51	0,00	1.098.676,32	22.923,81	IE0031295938	
MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	2.750.072,00	0,00	2.949.534,81	199.462,81	LU2172965365	
MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	2.500.048,00	0,00	2.582.089,89	82.041,89	LU0360483019	
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>9.789.278,97</b>	<b>0,00</b>	<b>10.210.175,09</b>	<b>420.896,12</b>		
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>27.533.666,69</b>	<b>464.258,72</b>	<b>27.360.719,95</b>	<b>-172.946,74</b>		



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4478258

## Patrimonio Global II, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

---

#### Exposición fiel del negocio y actividades principales

##### Mercados

Para la deuda pública, la primera mitad del ejercicio fue mala y la segunda mejor, al menos en los plazos cortos y en Europa. En los plazos más largos y sobre todo en EE.UU. hubo mucha volatilidad y malos resultados. En nuestro caso, haber estado muy invertidos en crédito, centrando el peso en gobiernos en Europa y en plazos cortos y haber apostado en contra de la deuda de EE.UU. antes de las elecciones nos ha aportado una rentabilidad muy atractiva con la que cerramos un buen año en renta fija.

Para la bolsa americana (25% el S&P 500) y el IBEX 35 (20%), la progresión ha sido muy positiva todo el ejercicio, casi de forma constante. Sin embargo, la bolsa europea se comportó bien hasta abril y desde entonces ha tenido mucha volatilidad sin conseguir superar esos niveles (11%). Los emergentes suben un 9%. Nuestro posicionamiento ha sido muy cercano a los índices, tanto en peso general como en la distribución geográfica. Haber estado un poco más largos de EE.UU. con una apuesta en pequeñas compañías nos ha pagado.

##### Evolución Previsible

En un contexto económico de crecimiento moderado con una inflación controlada, como el que actualmente descuentan los mercados, que permita a los bancos centrales seguir bajando los tipos de interés, aunque sea solo un poco, debería ser favorable para los mercados bursátiles.

A largo plazo, el factor más determinante a la hora de explicar la evolución de las bolsas es el crecimiento de los beneficios empresariales, y no hay motivos para pensar que en ese contexto económico vayamos a ver un deterioro significativo de esta variable en los próximos meses.

Dicho esto, cuesta creer que las "Siete Magníficas" puedan tener mucho más recorrido dadas sus exigentes valoraciones, y sería sano ver un cambio de liderazgo, hacia otros sectores o áreas geográficas.

Aunque tanto los mercados como los bancos centrales siguen mirando de reojo los datos de inflación, que todavía se sitúan ligeramente por encima de los objetivos de política monetaria, parece que el problema está mayormente resuelto, al menos de momento. Como referencia, los swaps descuentan una inflación media del 2% y 2,50% en los próximos 10 años para la zona euro y EE.UU. respectivamente.

Quizás las mayores fuentes de preocupación a largo plazo para los mercados ahora no sean ni la inflación ni el crecimiento, sino la precaria situación de las cuentas públicas en muchas de las grandes economías desarrolladas. El mercado ya ha puesto el foco en la situación de Francia y más recientemente en la del Reino Unido.

##### Posicionamiento de cara a 2025

Empezamos el ejercicio con el mismo posicionamiento con el que acabamos: muy tácticos en duración de tipos, con un pequeño peso en inflación. Un riesgo de crédito menor que el de los últimos meses, con un peso neutral en bolsa y mayor sesgo a EE. UU. frente a Europa.

Pese a seguir positivos en renta fija, el posicionamiento es algo más cauto que en años anteriores, con niveles de liquidez elevados (entre el 20% y el 30%) para poder aprovechar una posible corrección del mercado. Por otro lado, tras una gestión muy activa de la duración de tipos nos posicionamos ligeramente por encima de la neutralidad, enfocados en Europa donde la debilidad macro (de Alemania y Francia principalmente) no deja más remedio al BCE que seguir bajando los tipos, mientras la fortaleza de la economía americana podría frenar las bajadas por parte de la FED, como protección ante un posible repunte de la inflación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4478259

## Patrimonio Global II, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En cuanto al crédito, continuamos con una visión positiva en la parte financiera, pese a haber reducido ligeramente la exposición tras haberse normalizado los diferenciales frente al crédito corporativo (lo que nos ha beneficiado en términos de rentabilidad). Por otro lado, mantenemos la apuesta por el crédito de alta calificación crediticia frente al de baja calificación, al considerar que los diferenciales se encuentran algo apretados y prefiriendo coger algo más de TIR a través de la deuda subordinada de emisores de mayor calidad que yéndonos a la deuda "senior" de nombres con una calidad más baja.

En renta variable el entorno actual sigue siendo propicio y, salvo shocks exógenos, no vemos razones para reducir exposición. Los retornos esperados no son elevados debido a las altas valoraciones, pero siguen existiendo alternativas interesantes. Por geografías, en EE.UU. con crecimientos esperados en 2025 por encima del 12%, macro soportada y un cambio de gobierno que apoya la bajada de impuestos y el impulso de economía doméstica nos empuja a reforzar el peso en pequeñas y medianas compañías y llevar a cabo una gestión más activa de cara a 2025. En Europa, el mercado está cada vez más barato, pero el momento macro es negativo, son necesarios cambios estructurales por lo que mantenemos un peso neutral a la espera de catalizadores positivos (fin de los conflictos bélicos, recuperación de Alemania, menos incertidumbre política...), por otro lado, se sobre pondera Reino Unido, también muy dañado, pero con mucho peso en compañías farmacéuticas y energéticas (entre otras) que se podrían ver beneficiadas si llegara un cambio de tendencia. En Japón estamos infra ponderados al ver algo de agotamiento, encontrarse en un proceso de subida de tipos y tener exposición a China. Por último, en Emergentes pese a tener buenos números tanto de crecimiento como inflación, la incertidumbre en China y unas políticas que no terminan de dar su fruto nos empuja a reducir el peso y esperar a que la "recuperación" coja tracción para poder entrar con más fuerza. En cuanto a sectores la gestión será muy táctica centrándonos en cada uno de los nombres con un análisis "bottom up" buscando buenas ideas con potencial más que en unos sectores en concreto esperando una posible tendencia positiva.

#### **Alternativos**

Consideramos relevante transmitir la importancia de que nuestros clientes tengan activos alternativos además de su cartera financiera líquida. Una combinación razonable de bolsa y renta fija junto con activos como el private equity, las infraestructuras, la deuda privada, el venture capital, a cambio del sacrificio de una menor liquidez, históricamente ha proporcionado mayor rentabilidad y menos volatilidad que si nos ceñimos a los activos líquidos. En una proporción razonable estamos convencidos de que es una manera efectiva de mejorar la solidez de nuestras carteras.

Dejando atrás el año 2024, que se inició con una ralentización en la entrada en este tipo de activos, por el buen comportamiento de la renta fija y las TIRes tan atractivas que arrastrábamos del año 2023, en el 2025 el apetito por los activos alternativos se ha vuelto a reactivar, tras reducirse dichas TIRes y encontramos con unas valoraciones muy atractivas, que auguran un muy buen momento de entrada.

#### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Las inversiones subyacentes del Fondo no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.



CLASE 8.ª



OP4478260

## **Patrimonio Global II, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

#### **Gastos de I+D y medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
EUROS



OP4479634

## Patrimonio Global II, F.I.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 25 de marzo de 2025, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 de Patrimonio Global II, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4478209 al 0P4478231 Del 0P4478232 al 0P4478234
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4478235 al 0P4478257 Del 0P4478258 al 0P4478260
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4478261 al 0P4478283 Del 0P4478284 al 0P4478286

#### FIRMANTES:

\_\_\_\_\_  
D. Luis Ussia Bertrán  
Presidente y Consejero Delegado

\_\_\_\_\_  
D. Rafael Arnedo Rojas  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Juan Manuel Granados Curiel  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Ernesto Mestre García  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Rodrigo Achirica Ortega  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Alfonso Gil Íñiguez de Heredia  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Tristán Pasqual del Pobil Alves  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Luis Bermúdez Odriozola  
Secretario Consejero